

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ORLEN: Wyniki za 2Q23r. EBITDA zgodna z oczekiwaniami. Niższy przyrost gotówki netto [lekko negatywne]

PKO BP: Wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań przy silnym wyniku odsetkowym [pozytywne]

GTC: Wyniki za 2Q'23: wyniki gotówkowe zgodne z oczekiwaniami, mocna przecena portfela i wzrost LTV [lekko negatywne]

MLP GROUP: Wyniki za 2Q'23: przychody oraz FFO powyżej naszych oczekiwań, wzrost aktywności deweloperskiej [lekko pozytywne]

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [lekko pozytywne]

VOXEL: Skonsolidowane wyniki za 2Q'23

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

KGHM: Dane produkcyjno-sprzedażowe za lipiec [lekko negatywne]

GAMING

PLAYWAY: Ustalenie daty premiery gry House Flipper 2 na 14 grudnia 2023

BIOTECH

SELVITA: Spółka aktywnie zwiększa w przychodach udział klientów z obszaru farmaceutycznego.

SYNEKTIK: Spółka spodziewa się istotnego wzrostu sprzedaży w obszarze sprzętu medycznego i rozwiązań IT w kolejnych latach.

KONSUMENT

AB: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

OPONEO: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM: Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, nie nabędzie akcji w ogłoszonym wezwaniu

PRZEMYSŁ

NEWAG: Zawarcie umowy na dostawę 3 EZT dla Kolei Śląskich o wartości 103,6mln PLN netto

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

ORLEN (Trzymaj; 70,4 PLN)

Wyniki za 2Q23r. EBITDA zgodna z oczekiwaniami. Niższy przyrost gotówki netto [lekkie negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	57 804	72 996	102 262	110 270	74 621	29%	-32%	95 367	79 068
EBITDA	6 665	16 996	21 960	15 453	8 242	24%	-47%	9 075	9 037
LIFO	1 321	-553	-1 849	-1 171	-384	-	-	-300	-
EBITDA LIFO	5 344	17 549	24 256	16 624	8 626	61%	-48%	9 375	-
EBITDA LIFO skor.*	7 817	12 015	15 936	17 571	9 165	17%	-48%	9 075	-
Rafineria	4 265	8 212	10 928	5 853	2 908	-32%	-50%	3 000	-
ex-PKN		6 250	7 328	4 991	2 372	-	-52%	2 460	-
ex-LTS		1 962	3 600	862	536	-	-38%	540	-
Petrochemia	1 644	958	619	245	-24	-	-	-100	-
Energetyka (z PGN)	1 155	1 479	296	3 264	555	-52%	-83%	475	-
ex-PKN	214	379	902	380	-37	-	-	-100	-
ENG	941	1 100	-454	2 320	268	-72%	-88%	250	-
ex-PGN			-152	564	324	-	-43%	325	-
Detal	697	856	665	233	662	-5%	184%	600	-
Wydobycie (z PGN)	360	827	6 300	2 273	-114	-	-	100	-
ex-PKN		327	200	91	96	-	5%	80	-
ex-PGN i LTS		500	6 100	2 182	-210	-	-	20	-
Gaz (z PGN)			-2 313	6 111	5 605	-	-8%	5 500	-
Funkcje korp. i wyłączenia	-304	-317	-559	-408	-427	-	-	-500	-
EBIT	5 218	15 478	19 431	12 575	5 370	3%	-57%	6 075	6 026
EBIT LIFO	3 897	16 031	21 280	13 746	5 754	48%	-58%	6 375	-
Saldo finansowe	-221	-777	528	784	995	-	27%	500	-
Zysk brutto	4 997	14 701	19 959	13 359	6 352	27%	-52%	6 575	-
Zysk netto	3 612	12 677	16 371	9 006	4 590	27%	-49%	4 734	4 654
Marża EBITDA skor.	14%	16%	16%	16%	12%	-	-	10%	11%
Marża EBIT	9%	21%	19%	11%	7%	-	-	6%	8%
Marża zysku netto	6%	17%	16%	8%	6%	-	-	5%	6%
P/E LTM	2,2	1,2	2,1	1,8	1,7	-	-	-	-
EV/EBITDA skor. LTM	2,6	1,5	2,1	1,4	1,3	-	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy

*EBITDA LIFO skor. (bez NRV, warstw ropy i hedgingu CO2)

- **EBITDA LIFO skor.** wyniosła 9,2 mld PLN, blisko naszej prognozy 9,1 mld PLN i prognozy konsensusu 9 mld. Zysk netto: 4,6 mld PLN, zakładaliśmy 4,7 mld.

- EBITDA raportowana wyniosła 8,2 mld PLN, przy negatywnym efekcie na warstwach ropy (-468 mln) i przy efekcie LIFO -0,4 mld. Saldo finansowe wyniosło +1 mld PLN (szacowaliśmy +0,5 mld), a stopa podatkowa 28% (zgodnie z prognozą).

- CF operacyjny w 2Q wyniósł 7 mld PLN (+8,4 mld efektu na kapitale obrotowym, -2,1 mld pozostałych korekt [prawa majątkowe, depozyty zabezp. i instr. pochodne] i 9,9 mld na podatku dochodowym), capex wyniósł 7,7 mld PLN (17,3 mld po 1H23), a poziom **gotówki netto** wzrósł o 0,7 mld q/q do 2 mld PLN.

- W **rafinacji** EBITDA LIFO skor. wyniosła 2,9 mld PLN, po oczyszczeniu o neg. efekt na warstwach ropy na -372 mln. EBITDA w ex-LTS wyniosła 536 mln PLN (zgodnie z naszym założeniem). Wolumeny sprzedaży: +36% r/r, przy przerobieniu +32% r/r (zbliżony poziom q/q) do 9,5 mln ton (wykorzystanie mocy: 90%, tak jak w 1Q, vs. 83% rok temu). Spółka podwyższyła guidance poziomu marży raf. na 2023r. z 11 USD od 15 USD/bbl. (efekt remontów rafinerii, gł. Shell), obniżając jednocześnie prognozę dla dyferencjału z 5 USD do 1-2 USD/bbl.

- W **petrochemii** EBITDA LIFO skor. wyniosła -120 mln PLN, po oczyszczeniu o neg. efekt na warstwach ropy na -96 mln. Wolumeny sprzedaży: -16% r/r (użyłizacja w Olefinach: 49% vs. 85% w 1Q i 87% rok temu; spadek popytu i postoje). Wynik w Anwilu wyniósł -144 mln (-0,6 mld r/r), a na PTA -119 mln PLN (+14 mln r/r).

- EBITDA skor. w energetyce wyniosła 555 mln PLN, z czego 268 mln w ENG (zakładaliśmy 250 mln) i 324 mln w ex-PGN (tak, jak prognozowaliśmy).

- W **detalu** EBITDA skor.: 662 mln PLN. Wolumeny sprzedaży: +5% r/r. Spadła marża paliwowa r/r.

- EBITDA skor. w **wydobyciu** wyniosła -114 mln PLN. Wolumeny sprzedaży: +3% r/r. Wpływ wyniku z ex-PGN i LTS wyniósł -210 mln (szacowaliśmy +20 mln), a z ex-PKN 96 mln PLN.

- W segm. **gazu** EBITDA skor. wyniosła 5,6 mld PLN, nieco wyżej vs. nasze szacunki 5,5 mld. Efekt na hedgingu na ropie (który nie traktujemy jako 1-off) wyniósł +1 mld PLN.

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	68 153	0,0%	-5,0%	29%
WIG20	2 012	0,1%	-7,4%	24%
mWIG40	5 225	-0,5%	-1,9%	32%
sWIG80	21 068	-0,1%	-4,1%	20%
S&P 500	4 436	1,1%	-2,6%	7%
NASDAQ 100	15 148	1,6%	-1,9%	17%
STOXX Europe 600	453	0,4%	-2,6%	5%
DAX	15 728	0,1%	-2,9%	19%
FTSE 100	7 321	0,7%	-4,7%	-2%
Nikkei 225	32 268	0,5%	-1,3%	14%
Shanghai Comp	3 095	-1,3%	-2,2%	-4%
BIST30 Turcja	8 095	-2,6%	11,9%	143%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	-11,5	14,3	-120
Rent. obl. 10Y	5,7%	-11,8	21,6	-65
WIBOR 3M	6,7%	-5,0	-11,0	-40

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,11	-0,1%	2,1%	-16%
EUR/PLN	4,47	0,0%	0,4%	-7%
EUR/USD	1,09	0,1%	-1,7%	9%
GBP/PLN	5,23	0,1%	-1,3%	8%
CNY/PLN	0,56	0,1%	-1,0%	23%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 919	1,2%	-2,4%	10%
Srebro (USD/toz)	24,2	-0,3%	-0,4%	27%
Platyna (USD/toz)	933	-0,1%	-3,0%	6%
Miedź (USD/t)	8 452	1,1%	0,0%	4%
Cynk (USD/t)	2 371	1,7%	0,0%	-32%
Krzem (EUR/t)	1 950	0,0%	0,0%	-35%
Ołów (USD/t)	2 188	1,6%	2,2%	11%
Aluminium (USD/t)	2 180	0,1%	-1,1%	-10%
Alu. Alloy (USD/t)	1 533	2,0%	-14,8%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 277	-0,4%	0,6%	-37%
Molibden (USD/lb)	24,9	-0,3%	9%	65%
Nikiel (USD/t)	20 956	2,2%	0,9%	-4%
Ruda żelaza (USD/t)	110	0,4%	-2,5%	5%
HCC (USD/t)	258	0,0%	9%	-12%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-19%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl.)	83,1	-0,1%	0,4%	-18%
CO2 (EUR/t)	88,22	-1,8%	-3,5%	-4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	-1,2%	-8,2%	-74%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	36,8	-15,1%	32,8%	-86%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	139	-4,6%	-4,0%	-78%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	640	0,0%	-3,0%	-66%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	118	37,2%	-30,2%	-25%
Shanghai Freight Index	1 031	-1,2%	5,3%	-71%

PKO BP (Kupuj; 47,0 PLN)

Wyniki za II kw.'23 powyżej oczekiwań przy silnym wyniku odsetkowym [pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	3 542	709	4 081	4 187	4 392	24%	5%	4 300	4 302
Wynik prowizyjny	1 135	1 168	1 112	1 103	1 111	-2%	1%	1 128	1 139
Pozostałe przychody	273	398	336	255	290	6%	14%	273	263
Przychody ogółem	4 950	2 275	5 529	5 545	5 793	17%	4%	5 701	5 704
Koszty operacyjne	-2 340	-1 870	-1 731	-1 985	-1 746	-25%	-12%	-1 721	-1 735
Wynik operacyjny	2 610	405	3 798	3 560	4 047	55%	14%	3 980	3 969
Saldo rezerw	-1 414	-470	-1 139	-1 319	-2 715	92%	106%	-2 761	-2 773
Zysk netto	421	-253	1 718	1 454	587	39%	-60%	518	490
Marża odsetkowa netto	3,53%	3,81%	4,04%	4,15%	4,21%				
Koszty ryzyka ex. CHF	0,39%	0,77%	0,66%	0,57%	0,39%				
C/I	47,3%	82,2%	31,3%	35,8%	30,1%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP

GTC (Sprzedaj; 5,5 PLN)

Wyniki za 2Q'23: wyniki gotówkowe zgodne z oczekiwaniami, mocna przecena portfela i wzrost LTV [lekko negatywne]

mIn EUR	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	43	42	40	43	47	11%	11%	44	43
Rewaluacje	13	-5	-41	-3	-48	-	-	-43	-
EBIT	41	22	-20	22	-21	-	-	-16	-10
EBIT skor.	27	27	21	25	27	0%	11%	27	27
Saldo działalności finansowej	-9	-9	-7	-7	-7	-	-	-	-8
Zysk netto	25	8	-25	11	-23	-	-	-19	-14
MbNS	73,7%	72,3%	67,5%	69,2%	70,7%	-3,0p.p.	1,4p.p.	71,0%	
FFO	18	20	14	16	19	6%	19%	18	
FFO Yield 12M trailing	9,9%	9,8%	8,8%	8,8%	8,9%	-1,0p.p.	0,1p.p.		
LTV	42,1%	44,3%	44,5%	45,2%	46,8%	4,7p.p.	1,6p.p.		
P/E 12M trailing	12,9	13,4	33,0	39,3	-				
P/BV	0,66	0,67	0,69	0,69	0,70				
marża EBIT	95,3%	52,9%	-	50,8%	-	-	-	-	-
marża EBIT skor.	64,2%	64,3%	51,0%	57,8%	57,7%	-6,5p.p.	-0,1p.p.	60,8%	-
marża netto	58,9%	20,0%	-	26,1%	-	-	-	-	-

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

MLP GROUP (Kupuj; 120 PLN)

Wyniki za 2Q'23: przychody oraz FFO powyżej naszych oczekiwań, wzrost aktywności deweloperskiej [lekko pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	60,7	73,6	82,3	94,7	91,0	50%	-4%	88,4	94,3
Najem	46,7	55,2	59,2	64,4	72,1	54%	12%	65,4	
Pozostałe	14,0	18,4	23,1	30,3	18,9	35%	-38%	23,1	
Rewaluacje	489,5	131,3	-193,5	-10,3	-217,4	-	-	-215,0	
EBIT	518,8	172,9	-159,8	37,5	-168,4	-	-	-167,9	-143,9
EBIT skor.	29,3	41,6	41,5	47,6	48,2	65%	1%	47,1	
Saldo działalności finansowej	-17,2	-57,2	34,2	-11,4	39,8	-	-	68,8	
Zysk netto	404,3	92,2	-103,7	26,1	-108,9	-	-	-80,3	-60,3
FFO	17,2	26,7	23,1	29,4	28,6	66%	-3%	21,6	
FFO Yield 12M trailing	3,2%	3,7%	4,2%	4,7%	5,2%	2,1p.p.	0,6p.p.		
Nieruchomości inwestycyjne	4 239	4 528	4 433	4 489	4 286	1%	-5%		
LTV	34,9%	35,5%	33,1%	34,5%	35,7%	0,8p.p.	1,2p.p.		
Powierzchnia w zarządzaniu (tys. m2)	880	931	986	1 016	1 066	21%	5%		
Powierzchnia w budowie (tys. m2)	203	147	89	61	122	-40%	98%		
P/E 12M trailing	2,5	2,3	4,9	4,9	-				
P/BV	0,80	0,76	0,83	0,82	0,86				
marża EBIT	85,1%	235,0%	-	39,6%	-	-	-	-	-
marża EBIT skor.	48,3%	56,6%	50,5%	50,2%	53,0%	4,7p.p.	2,8p.p.	53,2%	-
marża netto	666,3%	125,4%	-	27,6%	-	-	-	-	-

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OBROTÓW

ŚREDNIE OBROTÓW (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	971,8	900,6	1018,9	1016,4	105%
WIG20	694,8	702,6	824,2	816,8	119%
WIG40	132,6	132,6	132,6	132,6	100%
sWIG80	103,9	39,1	46,0	53,0	44%

NAJWIĘKSZE OBROTÓW (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	187,6	BFT	34,1	PCR	6,4
PKN	87,7	XTB	28,6	COG	3,2
PKO	73,2	BDX	28,1	GRX	1,7
KGH	64,2	TPE	26,6	MRB	1,7
ALE	63,3	ENA	7,9	MDG	1,6
PZU	55,4	CCC	7,9	PLW	1,5
PEO	50,2	CIG	6,6	PXM	1,2
CDR	37,6	STH	5,8	RBW	1,1
LPP	30,0	LWB	3,5	SNT	0,9
KTY	20,8	LVC	2,9	MSZ	0,8

NIECODZIENNE OBROTÓW (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	215%	BFT	485%	PCR	698%
PZU	148%	STH	305%	NWG	373%
CPS	127%	XTB	205%	BRS	318%
ALE	115%	TPE	150%	MOC	290%
KGH	112%	DVL	146%	ACG	235%
PKO	110%	KER	139%	BOS	223%
CDR	109%	BDX	137%	1AT	214%
LPP	104%	11B	131%	ABE	202%
PGE	96%	ENA	130%	OPN	194%
SPL	93%	BNP	125%	MSZ	171%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
PGE	9,2	3,9%	KTY	640,5	-4,3%
KGH	112,3	2,3%	DNP	373,0	-3,0%
CDR	159,8	1,7%	LPP	12 520,0	-1,7%
PZU	39,5	1,2%	MBK	409,0	-1,6%
SPL	378,6	0,9%	CPS	14,2	-1,4%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
HUG	23,9	3,9%	KER	12,2	-4,8%
TPE	4,6	2,6%	DOM	146,0	-2,9%
MIL	5,9	1,7%	LVC	134,4	-2,7%
PKP	15,5	1,7%	ING	188,8	-2,5%
ATT	24,8	1,6%	BNPPPL	61,2	-2,2%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
SHO	35,4	6,9%	PCR	89,5	-12,6%
ABE	63,6	6,4%	DAT	70,6	-4,6%
COG	7,5	5,9%	SGN	32,2	-3,9%
NWG	19,0	4,1%	AGO	8,2	-3,5%
OPN	44,7	4,0%	VRG	3,4	-3,2%

ARTIFEX MUNDI (Kupuj; 19,5 PLN)

Szacunkowe wyniki za II kw. 2023 [lekko pozytywne]

mln PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P
Przychody	9,7	8,9	8,9	15,9	19,6	102%	23%	19,6
F2P	5,8	6,0	6,1	12,8	16,8	188%	32%	
HOPA	3,7	2,8	2,7	3,0	2,4	-37%	-22%	
Premium	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	258%	302%	
EBITDA	3,9	3,9	3,3	5,5	-	-	-	6,8
EBITDA skor.	4,2	3,7	3,5	5,7	-	-	-	6,8
EBIT	2,5	2,5	1,8	4,1	5,5	124%	33%	5,2
Zysk netto	1,1	1,7	7,0	4,0	5,6	415%	41%	4,8
Zysk netto skor.	1,4	1,5	4,5	4,0	5,6	308%	41%	4,8
P/E adj. 12M trailing	18,6	22,4	19,4	17,1	12,5			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	9,5	10,2	10,6	10,1	-			
marża EBITDA	43,1%	41,9%	39,8%	36,0%	-			
marża EBIT	25,4%	28,0%	20,5%	26,0%	28,1%			
marża netto	11,2%	19,2%	78,3%	25,1%	28,6%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zysk operacyjny oraz zysk netto dla obydwu okresów zostały oczyszczone o koszty programu motywacyjnego

VOXEL

Skonsolidowane wyniki za 2Q'23

- Przychody ze sprzedaży: 100,9mln PLN (+33% r/r);

- Zysk brutto ze sprzedaży: 29,8mln PLN (+103% r/r);

- EBIT: 24,7mln PLN (+200% r/r);

- Zysk netto: 17,3mln PLN (+257% r/r).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**KGHM (Sprzedaj; 94 PLN)**

Dane produkcyjno-sprzedażowe za lipiec [lekko negatywne]

Dane operacyjne	7/22	6/23	7/23	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd22	ytd23	Y/Y	Δ Y/Y 2023B	wyk.	
Grupa KGHM													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	60,0	59,0	57,6	-4%	-2%	-2,4	-1,4	438	409	-7%	-28,7	718	57%
Produkcja srebra płatnego (t)	119,9	80,5	129,9	8%	61%	10,0	49,4	803	842	5%	38,5		
Produkcja TPM (ty s. troz)	11,7	14,0	12,2	4%	-13%	0,5	-1,8	103	105	2%	1,9		
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,2	0,3	0,3	50%	0%	0,1	0,0	2,2	2,5	14%	0,3		
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	51,5	64,7	51,1	-1%	-21%	-0,4	-13,6	416	415	0%	-1,5		
Sprzedaż srebra (t)	117,3	105,2	131,6	12%	25%	14,3	26,4	849	832	-2%	-17,5		
Sprzedaż TPM (ty s. troz)	8,4	23,2	11,6	38%	-50%	3,2	-11,6	92	117	27%	24,6		
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,3	0,4	0,3	0%	-25%	0,0	-0,1	2,3	1,5	-35%	-0,8		
KGHM Polska													
Produkcja hutnicza miedzi (ty s. t)	49,5	48,9	49,8	1%	2%	0,3	0,9	346	346	0%	-0,2	582	59%
Produkcja hutnicza srebra (t)	117,6	78,0	128,1	9%	64%	10,5	50,1	786	827	5%	41,2	1301	64%
Produkcja górnicza miedzi (ty s. t)	32,3	34,1	33,6	4%	-1%	1,3	-0,5	231	236	2%	4,6	390	60%
Produkcja górnicza srebra (t)	108,8	114,2	110,1	1%	-4%	1,3	-4,1	771	788	2%	16,4	1261	62%
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	42,6	54,3	44,9	5%	-17%	2,3	-9,4	335	349	4%	13,5	607	57%
KGHM International													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	3,6	2,4	2,6	-28%	8%	-1,0	0,2	40,5	18,0	-56%	-22,5	56	32%
Produkcja TPM (ty s. troz)	3,4	3,1	2,7	-21%	-13%	-0,7	-0,4	38,2	21,2	-45%	-17,0	59	36%
Sierra Gorda													
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	6,9	7,7	5,2	-25%	-32%	-1,7	-2,5	51,4	45,4	-12%	-6,0	80	57%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,2	0,3	0,3	50%	0%	0,1	0,0	2,2	2,4	9%	0,2	5,7	42%

Źródło: KGHM Polska Miedz, Trigon DM

GAMING**PLAYWAY (Kupuj, 461 PLN)**

Ustalenie daty premiery gry House Flipper 2 na 14 grudnia 2023

BIOTECH

SELVITA (Kupuj; 95 PLN)**Spółka aktywnie zwiększa w przychodach udział klientów z obszaru farmaceutycznego.**

- Wzrost nakładów w firmach farmaceutycznych i zwiększanie budżetów przeznaczonych na outsourcing pozytywnie wpływa na rozwój współpracy z SLV. Optymistycznym aspektem są korzystne prognozy rynkowe dot. liczby projektów, wzrostu nakładów na ich finansowanie oraz tendencja coraz większych budżetów na outsourcing usług badawczych.
- W związku z planami rozszerzenia współpracy z firmami farmaceutycznymi z kluczowych rynków (Ameryki i Wielkiej Brytanii), SLV aktywnie zwiększa siły sprzedażowe. Obecnie, w podziale ze względu na typ klientów, big pharma i pharma odpowiadają za prawie 1/3 przychodów Selvity.

SYNEKTIK (Kupuj; 88,7 PLN)**Spółka spodziewa się istotnego wzrostu sprzedaży w obszarze sprzętu medycznego i rozwiązań IT w kolejnych latach.**

- Spółka nastawia się na dobry outlook wyników w kolejnych kwartałach 2023r. i w najbliższych latach. SNT zakłada kontynuację dobrych dynamik sprzedażowych oraz dalszy wzrost powtarzalnych poziomów EBIT i EBITDA. Triggerem pozostaje silna sprzedaż robotów chirurgicznych da Vinci na rynkach Polski, Czech i Słowacji, dostawa narzędzi jednorazowych oraz usług serwisowych systemów.
- Wartość backlogu (85,3mln PLN) oraz aktywnych ofert (78,9mln PLN) w obszarze sprzętu medycznego i rozwiązań IT na koniec czerwca 2023 r. wyniosła 164,2mln PLN, spośród których zdecydowana większość zamieniła się w zawarte umowy. SNT zakłada całkowitą realizację backlogu w ciągu najbliższych miesięcy.

KONSUMENT

AB (Kupuj; 75 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]**

- Przychody 4Q'22/23 w PL pod presją efektu bazy (uchodźcy, przesunięcie przetargów publicznych);
- Spadek obrotów na rynkach obecności ABE sięgnął w 4Q 8%, a udziały rynkowe spółki wzrosły w okresie styczeń-czerwiec o 1p.p. r/r;
- Spółka szacuje, że nadchodzące w kolejnych kwartałach przetargi w edukacji w wojsku i administracji rządowej są warte ponad 2mld PLN, jednocześnie popyt w dalszym ciągu będzie wspierać transformacja cyfrowa;
- Spółka jest w pełni zabezpieczona przed przecenami na rynku z racji mechanizmu stałej marży w umowach z partnerami;
- Zarząd cały czas kładzie nacisk na dalszą optymalizację i automatyzację procesów logistycznych celem poprawy efektywności operacyjnej.

OPONEO (Kupuj; 60 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**

- Rynek opon wciąż wymagający, notuje spadek wolumenów r/r, ale spółka zwiększa udziały w rynku opon w PL;
- Spółka zadowolona jest z rotacji magazynu i nie identyfikuje ryzyka odpisów zapasów;
- Zmiany w mix sprzedaży (wzrost udziału opon budżetowych, w tym importowanych z Azji) miał największy wpływ na erozję MBNS;
- Pogorszenie rentowności r/r w oponie będzie również obserwowane w 2H'23 pomimo optymalizacji kosztów logistyki;
- Spółki zagraniczne mają być w większym stopniu sourcedowane z nowego magazynu Oponeo, co powinno wesprzeć rentowność biznesu poza Polską.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM**Fega & Schmitt, podmiot powiązany z Grupą Würth, nie nabędzie akcji w ogłoszonym wezwaniu**

- Wzywający poinformował, że nie ziszcil się warunek prawny określony w wezwaniu polegający na wydaniu przez właściwy organ bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez wzywającego kontroli nad spółką oraz jej grupą poprzez nabycie akcji.
- "W związku z powyższym wzywający, jako wyłączny podmiot nabywający akcje w wezwaniu, nie nabędzie akcji spółki. Niemniej jednak wzywający pozostaje zaangażowany w transakcję i będzie nadal ściśle współpracować z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów" - napisano w komunikacie.
- 20 kwietnia Fega & Schmitt Elektrogroßhandel wezwał do sprzedaży wszystkich wyemitowanych przez TIM akcji, po 50,69 zł za akcję.
- W środę podmiot pośredniczący w wezwaniu poinformował, że prezes UOKiK przedłużył o 4 miesiące termin zakończenia postępowania antymonopolowego w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu przez Fega & Schmitt Elektrogroßhandel kontroli nad spółką TIM.

PRZEMYSŁ

NEWAG (Trzymaj; 20 PLN)**Zawarcie umowy na dostawę 3 EZT dla Kolei Śląskich o wartości 103,6mln PLN netto**

Umowa obejmująca dostawę trzech czteroczołowych EZT (90mln PLN) wraz ze świadczeniami dodatkowymi oraz usługą serwisową (13,6mln PLN). Umowa przewiduje także możliwość skorzystania przez zamawiającego z prawa opcji na dostawy dwóch dodatkowych EZT, co zwiększyłoby wartość zamówienia do 195,4mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Premiera gry Thief Simulator VR: Richie R. Street ustalona na 24 sierpnia 2023

ESOTIQ HENDERSON: Zawarcie z Lemuria Partners umowy w sprawie uprawnienia do zakupu od Emitenta do 100tys. akcji na okaziciela Esotiq Henderson

MEDICALGORITHMICS: Informacja o zamiarze zawarcia umowy zamówienia publicznego w związku z wyborem oferty spółki
- Umowa dotyczy dostawy systemu diagnostyki zaburzeń arytmicznych z wykorzystaniem 50 szt. rejestratorów holterowskich

UNIBEP: Konsorcjum z udziałem Unibep zawarło umowę na realizację źródła szczytowo-rezerwowego pary na terenie zakładu produkcyjnego ANWIL S.A.

INSIDER TRADING

PMPG POLSKIE MEDIA

Członek RN kupił 3,3 tys. akcji @ 3,92 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

NTT SYSTEM

Powołanie p. Jacka Kozubowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

BENEFIT SYSTEMS

Rezygnacja p. Bartosza Józefiaka z pełnienia funkcji członka zarządu.

BENEFIT SYSTEMS

Powołanie p. Marcina Fojudzkiego na stanowisko członka zarządu od 06.09.2023.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

GI GROUP

Zwiększenie zaangażowania przez GI GROUP HOLDING z 88,45% do 92,20% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

VANTAGE DEVELOPMENT

Definitywny przydział i wyemitowanie 24tys. sztuk obligacji na okaziciela serii AA o łącznej wartości 24mln EUR

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

COMPERIA.PL: Zwołanie NWZ na dzień 19 września 2023 roku

PZ CORMAY: Rejestracja w KRS zmian Statutu PZ CORMAY podjętych przez ZWZ 22.06.2023

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
czwartek, 24 sierpień 2023	
MERCOM	Dzień wypłaty dywidendy (1,13 PLN na akcję)
RAINBOW	Dzień wypłaty zaliczki dywidendy (0,79 PLN na akcję)
piątek, 25 sierpień 2023	
RAWLPLUG	Dzień wypłaty dywidendy (0,60 PLN na akcję)
INTROL	Dzień wypłaty dywidendy (0,34 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	BDX, PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, ATT, BHW, UNT	PZU, CMR, EAT, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					TOR
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	67,0	53,5	25%	6 987	3,2	4,7	5,7	0,8	0,7	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	61,2	41%	9 038	6,6	5,4	5,8	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	84,4	8%	11 028	5,8	8,2	10,1	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	189	9%	24 563	6,5	7,9	8,7	1,8	1,7	1,5	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	409	27%	17 368	20,0	5,7	6,6	1,2	1,0	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	5,9	9%	7 212	17,6	10,2	6,6	1,2	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	105,5	26%	27 691	4,6	6,3	7,2	1,0	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,0	27%	46 275	9,0	6,1	7,0	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	379	28%	38 689	9,1	9,1	8,0	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	406	23%	7 843	8,2	7,1	6,2	2,0	1,7	1,4	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	39,5	13%	34 092	7,0	7,3	7,7	2,6	2,7	2,6	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	709	-1%	1 714	71,6	11,0	15,8	57,9	6,7	10,5	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	63,6	18%	1 030	5,7	6,0	5,7	4,8	4,7	3,7	2%	4%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,2	3%	278	10,4	8,6	8,2	6,6	6,1	5,8	0%	12%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	33,3	32%	35 221	39,6	23,3	16,8	16,7	12,3	9,8	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	26,2	16%	660	11,4	10,0	9,2	5,7	4,9	4,4	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	82,5	32%	641	11,4	7,3	6,3	4,6	3,8	3,5	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		27,9	-	6 115	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	36,0	25%	647	23,2	14,9	11,7	11,1	9,1	7,7	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	26,5	32%	680	4,3	4,2	2,9	4,4	3,5	2,6	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,7	122%	1 019	3,6	4,8	5,3	2,5	2,8	2,7	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	16,4	19%	195	9,8	8,4	7,5	5,8	4,5	3,5	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,2	4%	1 343	14,3	13,3	12,5	9,2	8,5	7,8	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	76,6	12%	6 358	12,8	12,4	12,0	2,5	2,2	1,9	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	48,9	6%	2 538	13,2	13,0	12,3	7,6	6,9	6,4	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	56,0	16%	2 420	7,9	9,0	6,6	6,3	7,6	5,2	9%	6%	8%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,3	38%	2 645	12,0	9,3	8,0	9,2	7,8	6,9	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	24,8	-4%	2 458	---	205,6	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 790	12%	5 251	17,5	14,2	12,4	8,5	7,8	7,0	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,7	12%	158	14,6	12,6	10,0	5,2	3,2	2,4	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	481	-9%	12 280	21,5	19,9	22,1	11,2	9,9	10,7	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	125	77%	521	---	---	59,2	---	---	35,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		45,8	-	3 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	160	-20%	15 966	44,6	61,5	63,1	27,2	40,7	40,5	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,2	51%	826	---	---	---	309,8	39,3	22,9	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	45,4	-1%	2 390	21,7	8,6	10,2	5,1	4,8	4,6	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	146	20%	1 187	12,1	10,8	10,3	4,3	3,4	3,1	3%	4%	5%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	60,0	23%	337	13,5	9,3	7,9	4,8	4,4	4,0	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	76,4	22%	1 083	24,6	18,7	15,7	14,7	12,0	10,0	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	14,2	27%	9 069	23,8	12,4	8,4	6,7	6,4	6,1	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,2	23%	189	85,9	29,7	19,5	29,2	15,8	12,4	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,6	19%	2 061	9,7	9,2	8,0	8,9	7,3	6,4	9%	7%	10%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	373	10%	36 569	26,0	20,8	16,3	16,8	14,2	11,8	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	146	13%	3 752	9,9	12,3	8,4	7,8	9,6	6,2	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	31%	1 737	10,6	5,7	4,9	10,0	6,6	4,9	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	40,7	23%	486	17,5	10,6	9,1	6,9	6,7	6,6	---	---	---	-
Enea	ENA	Zawieszona		9,3	-	5 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	43,2	55%	758	3,7	4,1	3,7	3,9	3,5	3,1	0%	7%	4%	-

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,9	-	2 206	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,4	34%	1 925	9,0	10,1	8,0	5,9	6,3	4,8	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,2	13%	620	10,5	7,5	6,8	7,1	5,8	5,4	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,8	-	665	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48,0	36,7	31%	1 539	10,3	9,9	9,7	6,7	6,3	6,0	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	61,7	7%	4 212	23,2	18,2	15,5	15,0	12,6	10,7	2%	3%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 978	29,9	10,6	10,8	29,7	16,7	16,5	4%	4%	5%	54
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	23,9	44%	2 013	7,0	8,4	8,9	3,8	3,6	3,0	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,3	26%	23 017	33,9	19,6	14,3	11,3	8,7	7,0	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860	548	57%	7 764	8,5	7,4	6,7	6,9	6,2	5,7	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	34,6	25%	4 062	1,6	4,3	6,1	---	0,2	0,6	0%	0%	0%	58
K2 Holding	K2H	Trzymaj	37,0	32,8	13%	81	12,3	11,4	10,4	6,7	5,6	4,7	12%	6%	6%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540	641	-16%	6 181	13,0	12,7	11,8	9,2	8,8	8,4	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	112	-16%	22 450	57,3	14,8	14,7	7,2	6,9	7,0	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	12 520	44%	23 227	16,4	12,2	10,4	8,4	6,6	5,6	3%	4%	4%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		17,0	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100	92,0	9%	614	10,2	8,1	7,1	5,9	5,1	4,9	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	16,8	59%	108	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	32,2	52%	213	13,1	7,0	5,0	7,3	5,4	4,9	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	6,5	55%	592	4,3	4,2	4,4	2,2	2,4	2,1	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	86,0	40%	2 289	7,5	5,7	4,7	12,4	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	25	23,5	6%	396	---	5,4	4,8	---	4,8	3,7	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	760	25%	3 350	19,8	17,7	15,1	10,4	8,9	8,0	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,0	6%	853	11,1	9,7	6,9	7,1	6,4	5,3	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,5	15%	626	31,9	54,5	115,7	15,1	20,3	28,7	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60,0	44,7	34%	623	13,7	13,6	11,6	7,6	7,0	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	6,9	22%	9 003	10,5	10,1	10,4	4,0	3,7	3,7	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	64,2	10%	74 486	3,7	4,9	6,0	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		41,5	-	1 387	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	31,1	61%	17 894	21,7	14,8	12,9	7,5	5,9	5,2	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Zawieszona		9,2	-	20 561	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Playway	PLW	Kupuj	461	424	9%	2 798	15,5	13,1	12,7	12,6	10,6	10,4	4%	6%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	96,9	78,5	23%	5 244	19,9	15,3	13,6	11,8	9,7	12,0	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	57,1	50%	1 320	---	---	6,9	---	---	4,1	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	45,5	43%	662	5,2	7,5	7,3	3,7	5,2	4,9	11%	8%	8%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	14,2	35%	461	8,3	5,4	5,0	5,1	4,7	4,2	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	225	165	36%	450	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	69,0	38%	1 267	35,3	18,0	14,1	16,2	9,9	7,5	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	35,4	10%	1 009	39,6	27,8	20,4	22,3	16,8	13,1	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	242	57%	1 350	4,3	5,8	8,4	0,7	0,9	0,9	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted	-	24,5	-	3 832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,2	16%	924	15,7	12,7	10,4	8,8	8,1	6,8	3%	3%	4%	-
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	67,0	32%	571	8,1	8,3	8,3	1,9	1,4	0,8	2%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Zawieszona		4,6	-	8 034	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		76,8	-	563	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	16,7	8%	383	6,4	11,6	6,4	0,1	1,0	1,5	0%	0%	0%	-
Toy a	TOA	Kupuj	8,0	5,9	36%	443	6,6	5,9	5,6	4,5	4,5	4,2	0%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	90,0	20%	738	3,9	6,5	6,2	4,3	6,3	5,6	15%	8%	5%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	790	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	14%	481	10,7	7,9	5,2	5,8	5,4	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	114	23%	3 346	20,5	15,5	12,8	8,8	7,7	6,7	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	33,1	60%	608	7,6	6,9	6,4	5,2	4,8	4,4	10%	5%	7%	-

*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
XTB	XTB	Kupuj	45,3	34,3	32%	4 026	5,1	6,4	5,9	2,5	3,1	2,5	14%	15%	12%	-

Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.